

Société Nationale d'Investissement

Le résultat net part du groupe affiche une hausse de 64%. Retraité des plus-values et autres éléments exceptionnels, le RNPG progresse de 41%.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2017

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE		
	En millions de dirhams	
	Jun 2017	Jun 2016
Chiffre d'affaires	16 620,5	16 008,1
Autres produits de l'activité	126,5	220,7
Produits des activités ordinaires	16 747,0	16 228,8
Achats	(10 624,8)	(10 597,9)
Autres charges externes	(1 999,4)	(1 942,1)
Frais de personnel	(1 628,2)	(1 600,1)
Impôts et taxes	(209,7)	(250,5)
Amortissements et provisions d'exploitation	(1 703,9)	(1 567,4)
Autres produits et charges d'exploitation nets	382,9	359,9
Charges d'exploitation courantes	(15 783,1)	(15 598,1)
Résultat d'exploitation courant	963,9	630,7
Résultat des activités opérationnelles	748,1	582,6
Résultat financier	(120,4)	(460,4)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	627,7	122,2
Impôts	(224,9)	(182,8)
Impôts sur les bénéfices	(293,6)	(264,2)
Impôts différés	68,7	81,3
Résultat net des entreprises intégrées	402,8	(60,7)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	1 987,0	1 615,0
Résultat net - Part du Groupe	2 253,2	1 372,0

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE		
	En millions de dirhams	
	Jun 2017	Décembre 2016
ACTIF		
Goodwill	9 818,5	9 815,3
Immobilisations incorporelles, net	10 145,7	10 308,7
Immobilisations corporelles, net	17 486,9	17 452,4
Immeubles de placement, net	2 006,3	2 011,5
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	38 939,8	41 155,8
Autres actifs financiers	1 370,5	1 308,6
- Instruments financiers dérivés	10,8	41,6
- Prêts et créances, net	20,2	17,9
- Actifs financiers disponibles à la vente	1 339,5	1 249,1
Créances d'impôts et taxes	674,7	719,8
Impôts différés actifs	1 343,0	1 310,6
Autres débiteurs non courants	338,0	289,3
Actif non courant	82 123,4	84 372,0
Autres actifs financiers	12,4	12,0
- Instruments financiers dérivés	8,9	8,7
- Prêts et créances et placements, net	3,5	3,3
Stocks et en-cours, net	8 976,7	8 538,9
Créances clients, net	5 080,0	5 386,6
Autres débiteurs courants, net	9 101,0	7 341,7
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5 429,7	4 769,6
Actif courant	28 599,8	26 048,8
TOTAL ACTIF	110 723,2	110 420,8

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		
	Jun 2017	Décembre 2016
Capital	1 566,4	1 566,4
Primes d'émission et de fusion	12 108,5	12 108,5
Réserves	39 754,6	35 970,8
Ecart de conversion	147,8	215,7
Résultat net part du groupe	2 253,2	4 429,6
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	55 830,5	54 291,0
Intérêts non assortis de contrôle	5 935,8	9 129,0
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	61 766,3	63 420,0
Provisions	433,2	386,0
Avantages du personnel	389,4	373,7
Dettes financières non courantes	21 160,1	20 516,6
Dettes d'impôts sur les sociétés	33,7	121,0
Impôts différés Passifs	928,1	923,3
Dettes fournisseurs non courantes	130,2	122,9
Autres créanciers non courants	1 787,8	1 528,3
Passif non courant	24 862,5	23 971,8
Provisions	139,8	134,2
Dettes financières courantes	7 824,5	9 104,7
Dettes fournisseurs courantes	8 884,3	8 668,7
Autres créanciers courants	7 245,9	5 121,4
Passif courant	24 094,4	23 029,0
TOTAL PASSIF	48 956,9	47 000,8
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	110 723,2	110 420,8

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES								
	En millions de dirhams							
	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves non distribuées	Ecart de conversion	Réserves de réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente	Réserves des Opérations de couverture	Ecart actuarial	Total Part du Groupe
Au 1^{er} janvier 2016	1 566,4	12 108,5	35 627,9	193,5	277,3	254,5	57,8	50 085,8
Effets des changements de méthode comptable/ correction d'erreur de l'exercice			127,6					127,6
Montants retraités à l'ouverture	1 566,4	12 108,5	35 755,5	193,5	277,3	254,5	57,8	50 213,4
Variation CP pour 2016								
Résultat net de la période			4 429,6					4 429,6
Autres éléments du résultat global				22,2	121,2	(74,8)	(12,9)	55,7
Résultat global total de l'année			4 429,6	22,2	121,2	(74,8)	(12,9)	4 485,3
Dividendes distribués			(986,8)					(986,8)
Autres transactions avec les actionnaires			579,1					579,1
Total des transactions avec les actionnaires	-	-	(407,7)	-	-	-	-	(407,7)
Au 31 décembre 2016	1 566,4	12 108,5	39 777,4	215,7	398,5	179,7	44,9	54 291,0
Au 1^{er} janvier 2017	1 566,4	12 108,5	39 777,4	215,7	398,5	179,7	44,9	54 291,0
Effets des changements de méthode comptable/ correction d'erreur de l'exercice			211,7					211,7
Montants retraités à l'ouverture	1 566,4	12 108,5	39 989,1	215,7	398,5	179,7	44,9	54 502,7
Variation CP pour 2017								
Résultat net de la période			2 253,2					2 253,2
Autres éléments du résultat global				(73,3)	104,2	65,7	-	96,6
Résultat global total de l'année			2 253,2	(73,3)	104,2	65,7	-	2 349,8
Dividendes distribués			(1 096,5)					(1 096,5)
Autres transactions avec les actionnaires			69,1	5,4				74,5
Total des transactions avec les actionnaires	-	-	(1 027,4)	5,4	-	-	-	(1 022,0)
Au 30 juin 2017	1 566,4	12 108,5	41 215,0	147,8	502,7	245,4	44,9	55 830,5

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE		
	En millions de dirhams	
	Jun 2017	Jun 2016
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt	1 613,1	1 463,6
Elimination de la charge (produit) d'impôts	224,9	182,8
Elimination du coût de l'endettement financier net	606,6	577,4
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt	2 444,6	2 223,7
Incidence de la variation du BFR	94,1	(1 096,0)
Impôts différés	4,1	8,5
Impôts payés	(293,6)	(264,2)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	2 249,2	872,0
Incidence des variations de périmètre	(283,5)	18,7
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 643,6)	(1 778,0)
Acquisition d'actifs financiers	(0,4)	(0,9)
Variation des autres actifs financiers	(2,6)	27,8
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	119,8	85,9
Cessions d'actifs financiers	543,2	3,4
Dividendes reçus	1 943,8	1 896,1
Intérêts financiers versés	(604,8)	(577,3)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	71,9	(324,3)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(1 096,5)	(986,9)
Dividendes payés aux minoritaires	(311,2)	(462,5)
Emission d'emprunts	1 269,2	617,4
Remboursement d'emprunts	(549,7)	(2 092,1)
Variation de dettes résultant de contrats location-financement	(40,3)	(37,0)
Transactions entre actionnaires (acquisitions)	(2,6)	(3,6)
Variation des comptes courants d'associés	342,5	(341,7)
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	(388,6)	(3 306,4)
Incidence de la variation des taux de change	(72,4)	(6,6)
Incidence des reclassements à l'ouverture	5,4	0,9
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	1 865,5	(2 764,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	(2 965,4)	(38,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	(1 099,9)	(2 803,1)
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	1 865,5	(2 764,3)

Note périmètre						
Filiales	JUN 2017			DECEMBRE 2016		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
MATERIAUX DE CONSTRUCTION						
Lafarge Maroc	-	-	-	50,0	50,0	Equivalence
Lafarge Holcim Maroc (ex Ciments)	-	-	-	32,4	50,0	Equivalence
Lafarge Platries	-	-	-	25,0	50,0	Equivalence
Lafarge Calcinor	-	-	-	16,2	50,0	Equivalence
ECOCIM	-	-	-	14,6	45,0	Equivalence
Lubasa Maroc	-	-	-	32,4	50,0	Equivalence
Ceval	-	-	-	10,8	33,3	Equivalence
Andira	-	-	-	32,4	50,0	Equivalence
Bati-prodis	-	-	-	32,4	50,0	Equivalence
Ciments Blancs du Maroc	-	-	-	16,2	50,0	Equivalence
Lafarge Ciments Sahara	-	-	-	32,4	50,0	Equivalence
Ecoval	-	-	-	32,4	50,0	Equivalence
Lafarge Holcim Maroc Afrique	-	-	-	50,0	50,0	Equivalence
Mateen	-	-	-	10,8	33,3	Equivalence
SDGT	-	-	-	16,2	50,0	Equivalence
Socimat	-	-	-	50,0	50,0	Equivalence
Groupe Lafarge Maroc consolidé	50,0	50,0	Equivalence	-	-	-
Sonacid	16,2	16,2	Equivalence	16,2	16,2	Equivalence
HOLDINGS ET AUTRES METIERS						
ONA International	100	100	Globale	100	100	Globale
Somed	32,9	32,9	Equivalence	32,9	32,9	Equivalence
SNI SA	100	100	Mère	100	100	Mère
Longométal Afrique	99,0	99,0	Globale	99,0	99,0	Globale
NSI	25,0	25,0	Equivalence	25,0	25,0	Equivalence
FPOS	100	100	Globale	100	100	Globale
Atlas Hospitality Morocco	33,5	33,5	Equivalence	33,5	33,5	Equivalence
MINES						
AGM	72,0	99,9	Globale	72,0	99,9	Globale
CMG	62,6	76,9	Globale	62,6	76,9	Globale
CTT	81,2	99,8	Globale	81,2	99,8	Globale
SMI	65,4	80,3	Globale	65,4	80,3	Globale
Managem	81,4	81,4	Globale	81,4	81,4	Globale
Samine	81,2	100	Globale	81,2	100	Globale
Manatrade	81,4	100	Globale	81,4	100	Globale
Managem International	81,4	100	Globale	81,4	100	Globale
Managem Distribution	81,4	100	Globale	81,4	100	Globale
Somifer	81,2	100	Globale	81,2	100	Globale
RGGG	61,1	75	Globale	61,1	75	Globale
Managold	81,4	100	Globale	81,4	100	Globale
MIMCO	72,5	89	Globale	72,5	89	Globale
CMO	81,4	100	Globale	81,4	100	Globale
MANUB	56,5	78	Globale	56,5	78	Globale
Tradist	81,4	100	Globale	-	-	-
AGROALIMENTAIRE						
Sotherma	30,0	30,0	Equivalence	30,0	30,0	Equivalence
Marona	98,7	98,7	Globale	98,7	98,7	Globale
DISTRIBUTION						
Marjane Agadir	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Ain Sebaa	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Bourgreg	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Californie	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Holding	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Hay Riad	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Marrakech	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Tanger	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Tikiouine	100	100	Globale	100	100	Globale
Tachfine Center	100	100	Globale	100	100	Globale
Aldar	60,0	60,0	Equivalence	60,0	60,0	Equivalence
Zenata Sa	51,0	51,0	Equivalence	51,0	51,0	Equivalence
Vetibay	100	100	Globale	100	100	Globale
Sodigec 1	100	100	Globale	100	100	Globale
Sodigec 2	100	100	Globale	100	100	Globale
Digibay	100	100	Globale	100	100	Globale
Acima	100	100	Globale	100	100	Globale
Acima Twin	100	100	Globale	100	100	Globale
Groupe Optorg Consolidé						

Société Nationale d'Investissement

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2017

NOTE 1. VOCATION DU GROUPE SNI

SNI est un fonds d'investissement panafricain, prenant des participations dans des projets innovants et structurants au Maroc et dans le reste du continent africain.

NOTE 2. FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE

Au cours du premier semestre 2017, le groupe SNI a connu :

- Augmentation de capital de Onapar-Amety's : Onapar-Amety's a procédé à l'augmentation de son capital par incorporation du compte courant SNI pour un montant de 375 MMAD.
- Cession par Managem International de 61,2% de Lamikal, portant le projet Pumpi en RDC, au Groupe Wanbao Mining.
- Finalisation par Attijariwafa Bank, en date du 3 mai 2017, de la réalisation effective de l'acquisition de 100% de Barclays Bank Egypt, devenue depuis Attijariwafa Bank Egypt.
- Consolidation des résultats semestriels de Wafa Assurance suite à son entrée dans le périmètre du Groupe en décembre 2016.

NOTE 3. NOTE 3. REFERENTIEL COMPTABLE

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article III, paragraphe 2.7 de la circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) version janvier 2012 entrée en vigueur le 1er avril 2012, les états financiers consolidés du Groupe SNI sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2017 et telles que publiées à cette même date. Ces normes sont disponibles sur le site internet de l'Union Européenne à l'adresse: https://ec.europa.eu/commission/index_en

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

NOTE 4. PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET COENTREPRISES

En millions de MAD

Valeur des titres au 1^{er} janvier 2016	30 802,9
Juste valeur des titres des sociétés cotées (cours de bourse)	43 061,7
	<hr/>
	Sonasis 265,6
	Attijariwafa bank 32 922,7
	Lafarge Holcim Maroc 9 873,4
Part du groupe dans les résultats de l'exercice	4 302,1
Distribution de dividendes	(2 830,4)
Variation de périmètre	8 222,3
Variation nette juste valeur sur instruments financiers	111,0
Ecarts actuariels	(12,0)
Ecart de conversion	7,5
Autres variations	552,4
Valeur des titres au 31 décembre 2016	41 155,8
Juste valeur des titres des sociétés cotées (cours de bourse)	65 502,4
	<hr/>
	Sonasis 244,1
	Attijariwafa bank 40 239,9
	Lafarge Holcim Maroc 18 566,3
	Wafa assurance 6 452,1
Part du groupe dans les résultats de l'exercice	1 987,0
Distribution de dividendes	(1 934,5)
Variation nette juste valeur sur instruments financiers	21,2
Ecart de conversion	(21,3)
Autres variations	(2 268,4)
Valeur des titres au 30 juin 2017	38 939,8
Juste valeur des titres des sociétés cotées (cours de bourse)	65 333,7
	<hr/>
	Sonasis 242,2
	Attijariwafa bank 42 870,6
	Lafarge Holcim Maroc 15 838,2
	Wafa assurance 6 382,7

La variation nette de juste valeur sur instruments financiers concerne essentiellement les titres non consolidés détenus par Attijariwafa Bank pour 20,9 MMAD.

Les « Autres » variations concernent principalement Lafarge Maroc pour -2 133,3 MMAD et Wafa Assurance pour -505,2 MMAD. Il s'agit de l'élimination des intérêts minoritaires qui vient ainsi diminuer la valeur du titre mis en équivalence suite au passage de la consolidation en direct à la consolidation par palier du groupe Lafarge et de l'application de ce même principe à Wafa Assurance pour l'homogénéisation des méthodes.



37, Bd. Abdelatif Ben Kaddour
20050 Casablanca - Maroc

Deloitte.

288, Boulevard Zerktouni
20000 Casablanca - Maroc

GROUPE SOCIETE NATIONALE D'INVESTISSEMENT (SNI)

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2017

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la SNI S.A. et ses filiales (Groupe SNI) comprenant l'état de la situation financière consolidé, le compte de résultat consolidé et l'état du résultat global consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés, le tableau des flux de trésorerie consolidé, le périmètre de consolidation et une sélection de notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 61.766 MMAD dont un bénéfice net consolidé de 2.390 MMAD.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe SNI arrêtés au 30 juin 2017, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 28 septembre 2017

ERNST & YOUNG
37, Bd. Abdelatif Ben Kaddour
20050 Casablanca - Maroc
Tél : 05 22 22 40 25/26/34/81
Fax : 05 22 22 40 78

Bachir TAZI
Associé

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
- CASABLANCA -
Tél : 05 22 22 40 25/26/34/81
Fax : 05 22 22 40 78

Fawzi BRITEL
Associé